

### Česká republika

Index pražské burzy v posledním květnovém týdnu navázal na rostoucí trend předchozího týdne a připsal si 1,67 %. Za významné podpory „těžkých vah“ Indexu PX, rakouských finančních institucí, překonal Index PX hranici 1 000 bodů a pátý kalendářní měsíc uzavřel na úrovni 1027,2 b. Uplynulý týden na pražské burze se nesl ve znamení premiéry burzovního nováčka. Akcie skupiny Pivovary Lobkowicz v rámci svého prvního obchodního dne neklamaly, když za slušného objemu 17 mil. Kč posílily o 1,75 %. Budoucnost ukáže, jestli akcie pivovarnické skupiny naváží na úspěch dalšího výrobce alkoholických nápojů na pražské burze, likérky Stock Spirits, která dokázala zhodnotit prostředky investorů od svého sekundárního úpisu na BCPP o více než 45 %. Akciím likérky se dařilo i v posledním květnovém týdnu, když posílily o 2,6 %. Závěr výsledkové sezóny na pražské burze obstaraly svými reportovanými výsledky společnosti Pegas a VIG. Obě emise ohlášenými výsledky za první kvartál trh příjemně překvapily. Zejména akcie rakouské pojišťovací skupiny těžily z poměrně slušných kvartálních výsledků a na týdenní bázi posílily o 1,8 %. Společnost Orco reportování svých kvartálních výsledků za 1Q 2014 odložila na 2. červen. Tahounem pražského indexu byly v uplynulém týdnu i akcie druhého rakouského finančního titulu, bankovní skupiny Erste Group. Akcie Erste dosáhly v závěru týdne psychologické hranice 700 Kč a během jednoho týdne při absenci jakékoliv fundamentální zprávy zhodnotily o 4,9 %. Na vlně pozitivního sentimentu se vezly i akcie mediální skupiny CME, které se s výnosem 3,51 % staly druhým nejvýnosnějším titulem pomyslného žebříčku pražského burzovního indexu. Jediným titulem, který výrazněji ztrácel, byly akcie NWR. Ty v předvečer chystané restrukturalizace společnosti oslabily o 7 %.

| Index | 23.5.2014 | 30.5.2014 | Změna           |
|-------|-----------|-----------|-----------------|
| PX    | 997,52    | 1 027,22  | +29,70 (+1,67%) |

#### Klíčové události

- Indikátor spotřebitelské důvěry** se v květnu meziměsíčně téměř nezměnil a v meziročním srovnání je vyšší. Ze šetření Českého statistického úřadu mezi spotřebiteli v květnu vyplynulo, že se pro příštích dvanáct měsíců nezměnily obavy spotřebitelů ze zhoršení celkové ekonomické situace.

#### Firemní zprávy

- ČEZ** – 26/5 – Finanční ředitel energetické společnosti ČEZ Martin Novák oznámil, že s ohledem na zrušení tendru na dostavbu jaderné elektrárny Temelín nemůže vyloučit zvýšení výplatního poměru u dividendy v následujících letech. O strategii alokace hotovosti v následujících letech rozhodne ČEZ na podzim letošního roku. Alternativním scénářem pro nakládání s hotovostí zůstává možnost akvizic nebo výstavby nových projektů například v Polsku.
- Orco** – 28/5 Akcionáři developerské společnosti Orco schválili snížení kapitálu společnosti, když odsouhlasili snížení účetní hodnoty akcií z jednoho eura na 0,1 eura. Kapitál společnosti Orco se tak snížil na 11,45 mil. EUR z 14,5 mil. EUR. Do funkce generálního ředitele společnosti byl zároveň jmenován Jiří Dederá.
- Pivovary Lobkowicz Group** - 28/5 Svou premiéru na pražském burzovním parketu mají za sebou akcie Pivovary Lobkowicz Group. Akcie Lobkowicze v rámci prvního dne obchodování na pražské burze posílily při slušném objemu 17 mil. Kč. mírně nad svou upisovací cenu o 1,75 %.
- Pivovary Lobkowicz Group** - 29/5 Pivovary Lobkowicz ve svém tiskovém prohlášení dementovaly mediální zprávu, že se vzdaly plánů na akvizici pivovaru v Havlíčkově Brodě, který vyrábí pivo pod značkou Rebel. Dle oficiálního prohlášení společnosti jednání o akvizici pivovaru nadále probíhají.

## Česká republika

- **Pegas** – 29/5 Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens oznámil své hospodářské výsledky za 1Q 2014. Společnost svými výsledky za první letošní čtvrtletí překonala na všech úrovních hospodaření odhady trhu, a to především díky lepším než očekávaným prodejmům, což pozitivně ovlivnilo výnosy, potažmo zisky. Pegas tak vykázal meziroční nárůst výnosů o 17,8 % na 58,8 mil. EUR, zatímco naše odhady byly posazeny na úrovni 54,7 mil. EUR a tržní konsensus prognózoval 56,3 mil. EUR. To mělo příznivý dopad do EBITDA, která dosáhla úrovně 12,3 mil. EUR (+21,8 % y/y), když my jsme odhadovali 11,1 mil. EUR a tržní konsensus analytiků predikoval 11,49 mil. EUR. Na úrovni konečného výsledku hospodaření Pegas dosáhl čistého zisku 5,5 mil. EUR, meziročně více o 85,7 %, když se pozitivně projevila dobrá výkonnost na provozní úrovni hospodaření a rovněž (v souladu s naším očekáváním) výrazně nižší nerealizované kurzové ztráty. Společnost potvrdila výhled hospodaření na letošní rok, když očekává meziroční růst EBITDA v rozmezí 12 - 22 %.
- **Unipetrol** – 26/5 Valná hromada petrochemického holdingu Unipetrol rozhodla, že společnost nevyplatí akcionářům žádnou dividendu ze zisku vykazaného v minulém roce. Společnost vloží 95 % z loňského zisku (891 mil. Kč) na účet nerozdělených zisků minulých let a zbývajících 5 % bude alokováno ve prospěch rezervního fondu společnosti. Společnost vyplatila svým akcionářům dividendu naposledy v roce 2008.
- **VIG** – 27/5 Slušnými hospodářskými výsledky za první kvartál 2014 se prezentovala rakouská pojišťovací skupina VIG. Společnost reportovala v souladu s odhady analytiků meziroční nárůst hrubého předepsaného pojistného o cca 1 % na 2,73 mld. EUR. Zisk před zdaněním společnosti meziročně poklesl o 4,7 % k úrovni 152 mil. EUR při očekávání analytické obce 146 mil. EUR. Po očištění o kurzové vlivy a první splátku úroků z podřízeného dluhu zaznamenal zisk před zdaněním nárůst o 2,8 %. Rakouské pojišťovací skupině se dařilo v segmentu životního pojištění, kde pojišťovna vykázala 4,7% meziroční nárůst pojistného na 1,2 mld. EUR.

### Očekávané události

- 2/6 Orco – výsledky za 1Q
- 4/6 HDP za 1Q
- 5/6 Maloobchodní tržby
- 6/6 Průmyslová a stavební sezóna
- 6/6 Fortuna – valná hromada
- 6/6 VIG – valná hromada

## Polsko

Varšavská burza v uplynulém týdnu částečně korigovala svůj velmi slušný tříprocentní růst z předešlého týdne. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2429,51 a mezitýdenně oslabil o 1,46 %. Jedním z mála titulů, kterým se v minulém týdnu dařilo, byly akcie ukrajinského zemědělského producenta Kernel, jenž posílily o 4,28 % w/w na 28 PLN. Firma vykázala mírně horší čistou ztrátu, než se čekalo a snížila celoroční výhled provozního zisku EBITDA, nicméně vykázala meziroční nárůst tržeb. Akcie plynárenského koncernu PGNiG obdržely zvýšenou cílovou cenu od analytiků Raiffeisen, a to ze 4,60 PLN na 4,80 PLN. Doporučení bylo ponecháno na stupni „držet“. CEO společnosti PGNiG Zbigniew Skrzypkiewicz uvedl, že firma letos plánuje investovat do průzkumů břidlicových ložisek 300 mil. PLN a hodlá provést deset vertikálních vrtů v těchto ložiscích. Akcie PGNiG za celý týden odepsaly 3,53 % na pátečních 4,65 PLN. Analytici společnosti Trigon začali pokrývat akcie telekomunikační firmy Orange Polska s doporučením „prodat“ a cílovou cenou 9,30 PLN. Akcie Orange Polska za celý týden přidaly mírných 0,48 % na 10,45 PLN. Softwarová společnost Asseco Poland podle slov svého vice prezidenta Rafala Kozłowského hledá kupce pro svoji dceřinou firmu Sigilogic (firma zabývající se výstavbou automatizačních systémů). Akcie Asseco Poland mezitýdenně mírně poklesly o 0,49 % na 40,90 PLN.

| Index | 23.5.2014 | 30.5.2014 | Změna            |
|-------|-----------|-----------|------------------|
| WIG20 | 2465,52   | 2429,51   | -36,01 (-1,46 %) |

### Klíčové události

- 26/5 – Dubnové maloobchodní tržby zůstaly pod očekáváním analytiků, když meziměsíčně vzrostly o 2,3 % (odhad trhu činil +2,9 %) a meziročně stouply o 8,4 % (odhad +8,7 %)
- 26/5 – Míra nezaměstnanosti se v dubnu oproti předchozímu měsíci snížila o 0,5 procentního bodu na 13 %, což bylo v souladu s očekáváním trhu. Polský trh práce od začátku letošního roku vykazuje známky zlepšení, když ještě v lednu nezaměstnanost činila 14 %.
- 30/5 – Podle finálních čísel statistického úřadu polská ekonomika v 1Q 2014 meziročně vzrostla o 3,4 % a překonala odhady trhu ve výši 3,3 %. Jedná se o vylepšení prvního odhadu, který indikoval 3,3% meziroční růst. Na mezikvartální bázi finální číslo nepřineslo oproti prvnímu odhadu žádnou změnu, když HDP v 1Q 2014 vzrostlo o 1,1 % q/q. To bylo v souladu s očekáváním analytiků.
- 30/5 – Inflační očekávání polských domácností na příštích 12 měsíců podle květnového průzkumu Polské centrální banky činí 0,5 % a oproti předchozímu měsíci se nezměnilo.

### Firemní zprávy

- **30/5 – Kernel** – ukrajinský zemědělský producent Kernel za své 3. fiskální čtvrtletí vykázal čistou ztrátu 25,1 mil. USD. Ve stejném období loňského roku firma vykázala ztrátu 3,44 mil. USD. Tržby meziročně vzrostly o 13 % na 675 mil. USD, zatímco provozní zisk EBITDA poklesl o 33 % na 30 mil. USD. Zejména kvůli znehodnocení ukrajinské měny management společnosti snížil celoroční výhled EBITDA z 250 mil. USD na 170 mil. USD (jedná se o výhled na fiskální rok končící 30. června 2014).

### Očekávané události

- 3/6 – Polská centrální banka bude rozhodovat o nastavení své základní úrokové sazby. Stávající úroveň základní sazby činí 2,5 %, analytici nečekají žádnou změnu.

## USA

Hlavní akciové indexy v USA ve zkráceném obchodním týdnu (díky pondělnímu státnímu svátku „Memorial Day“) navázaly na zisky z předešlého týdne a podruhé v řadě uzavřely v zelených číslech, když Dow Jones i S&P 500 znovu zvyšovaly svá historická maxima. Důležité byly výsledky prezidentských voleb na Ukrajině a také výsledek voleb do evropského parlamentu. Nově zvolený prezident Porošenko dal společně s Putinem najevo snahu o vzájemný dialog, což trhy přes přetrvávající nepokoje na východě Ukrajiny, alespoň dočasně uklidnilo. V evropském parlamentu budou mít i po volbách převahu proevropské strany a uskupení, což mělo také relativně uklidňující efekt. Z makro dat byl v USA nejdůležitějším údajem druhý zpřesněný odhad vývoje HDP za první čtvrtletí 2014, který byl nakonec ještě horší (-1 %), než již revidovaný odhad (-0,5 %). Ostatní údaje, snad až na zprávy z pracovního trhu nebyly také nikterak pozitivní. Index Dow Jones přesto posílil o 0,67 %, širší S&P 500 si připsal 1,21 % a několikrát během týdne překonal svá lokální i závěrečná historická maxima. Technologický Nasdaq zdrazil o 1,36 %. Všechny 10 základních sektorů z indexu S&P 500 uzavřelo týden v kladných číslech, nejlépe si vedly utility (+2,21 %) a necyklické spotřební zboží (+1,72 %). Naopak nejmenší zisky zaznamenal telekomunikační sektor (+0,48 %) a cyklické spotřební zboží (+0,86 %). Pro mnoho investorů je aktuálně těžko pochopitelný výnos amerických (desetiletých) dluhopisů, který spadl dokonce pod 2,5 %. Obecně se totiž očekává, že výnosy postupně porostou s oživující se americkou ekonomikou. Jedním z důvodů snižujících se výnosů dluhopisů mohou být obavy investorů, že se Spojeným státům nepodaří nastartovat skutečný ekonomický růst. V tom případě by však byl přetrvávající růst indexů těžko vysvětlitelný. Technologický gigant Apple dotáhl do konce svou největší akvizici v historii společnosti, když za 3 mld. USD koupil výrobce sluchátek a provozovatele hudebních služeb Beats Electronics.

| Index                        | 23.5.2014 | 30.5.2014 | Změna             |
|------------------------------|-----------|-----------|-------------------|
| Dow Jones Industrial Average | 16 606,27 | 16 717,17 | + 110,90 (+0,67%) |
| S&P 500                      | 1 900,53  | 1 923,57  | + 23,04 (+1,21%)  |
| NASDAQ Composite             | 4 185,81  | 4 242,62  | + 56,81 (+1,36%)  |

### Klíčové události

- 27/5 – Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (duben): aktuální hodnota: +0,8 %, očekávání trhu: -0,7 %, předchozí hodnota: +2,6 %/ revize: +3,6 %. Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby bez dopravy (duben): aktuální hodnota: +0,1 %, očekávání trhu: +0,0 %, předchozí hodnota: +2,0 %/ revize: +2,9 %
- 27/5 Index spotřebitelské důvěry (květen): aktuální hodnota: 83,0 b., očekávání trhu: 83,0 b., předchozí hodnota: 82,3 b.
- 29/5 - HDP (q-q, annualizováno) (1. kvartál, po 1. revizi): aktuální hodnota: -1,0 %, očekávání trhu: -0,5 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- 30/5 - Osobní příjmy (duben): aktuální hodnota: +0,3 %, očekávání trhu: +0,3 %, předchozí hodnota: +0,5 %. Osobní výdaje (duben): aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: +0,2 %, předchozí hodnota: +0,9 %; revize: +1,0 %
- 30/5 - Chicagský index nákupních manažerů (květen): aktuální hodnota: 65,5 b., očekávání trhu: 61,0 b., předchozí hodnota: 63,0 b.

### Firemní zprávy

- Parsley Energy – 26/5** - Společnost Parsley Energy vstoupila na burzu a její akcie si hned za první den připsaly zisk 20 %. Firma se zabývá těžbou ropy a zemního plynu z břidličných zdrojů. Společnost těží v bohatých oblastech západního Texasu a v Novém Mexiku. Denně vyprodukuje více než 12 tisíc barelů ropného ekvivalentu. Emisní cena 18,5 dolaru za akcii nakonec překonala původní záměr v intervalu 15 - 18 dolarů. Hned první obchodní den si akcie polepšily o 20 % a zakončily na ceně 22,2 dolaru. Celá společnost je tak oceněna na 2,5 mld. dolarů. Tržby Parsley Energy v minulém roce rostly o 220 % a dosáhly 121 mil. dolarů. O rok dříve prodeje rostly o 250 %. Firma dále už tři roky v řadě vygenerovala čistý zisk, loni to bylo 27,5 mil. dolarů neboli 25 centů na jednu akcii. Za první kvartál 2014 pak firma reportovala tržby 63 mil. dolarů a zisk 833 tisíc dolarů. Nejbližší porovnatelné firmy obchodované na burze jsou Diamondback Energy (od začátku roku si její akcie pod tickerem FANG připsaly 38 %) a Athlon Energy (ticker ATHL a +40 %). Společnost Parsley Energy vstoupila na burzu NYSE pod tickerem PE.
- Michael Kors – 28/5** - Michael Kors Holdings, světově známý designér konfekce a luxusních doplňků, oznámil hospodářské výsledky za čtvrté čtvrtletí fiskálního roku. Čistý zisk společnosti vzrostl na 161 mil. USD (0,78 USD na akcii) z loňských 101,1 mil. USD (0,5 USD na akcii). Výnosy společnosti za poslední čtvrtletí, které končilo 29.

## USA

března vzrostly na 882 mil. USD z 577,4 mil. USD v minulém roce. Překonaly tak odhady analytiků, které byly nastaveny na úroveň 813 mil. USD. Srovnatelné tržby rostly o 26,2 % a překonaly tak očekávání ve výši 20,7 %. Společnost odhaduje svůj zisk v následujícím čtvrtletí ve výši 0,78 - 0,8 USD na akcii a celoroční zisk ve výši 3,85 - 3,91 USD na akcii.

- **McDonald's – 28/5** - McDonald's, největší řetězec s rychlým občerstvením na světě, dnes oznámil plán vyplátit v následujících letech vyšší dividendy a odkoupit částečně zpět své akcie. Americká síť restaurací McDonald's hodlá mezi roky 2014 až 2016 vyplatit o 10 až 20 % vyšší dividendy než mezi roky 2011 až 2013. Společnost také plánuje odkoupit zpět své akcie. Celková výše dividend a zpětně odkoupených akcií dosáhne 18 až 20 mld. USD. McDonald's plánuje také otevřít nejméně 1500 nových franšizových restaurací do konce roku 2016 v oblasti Asie, Pacifiku, Blízkého východu a Afriky.
- **Costco 29/5** - Costco Wholesale Corp., prodejce hromadně zvýhodněných potravin a dalšího spotřebního zboží oznámil hospodářské výsledky za třetí fiskální čtvrtletí. Společnosti Costco vzrostl zisk za třetí kvartál o 3 % ve srovnání s předešlým rokem. Prodeje v rámci stejných prodejen rostly o 6 %. Čistý zisk se zvýšil na 473 mil. USD (1,07 USD na akcii) oproti 459 mil. USD (1,04 USD na akcii) v předešlém roce. Analytici přesto očekávali zisk ve výši 1,09 USD na akcii. Celkové tržby se zvýšily o 7 % na 25,79 mld. USD a překonaly tak mírně očekávání nastavené na 25,75 mld. USD. Příjmy z členských poplatků vzrostly o 5,6 % na 561 mil. USD, zatímco náklady na zboží se zvýšily o 7 % na 22,55 mld. USD.
- **Hillshire Brands – 29/5** - Producent masových výrobků Hillshire Brands před necelými třemi týdny oznámil záměr koupit Pinnacle Foods. V tu dobu jedna akcie Hillshire Brands (HSH) stála 35 dolarů. Z této transakce nicméně s největší pravděpodobností sejde, protože před dvěma dny vedení Hillshire Brands oznámilo, že dostalo nabídku od společnosti Pilgrim's Pride, která za celou Hillshire Brands nabídla 5,5 mld. dolarů (45 dolarů za jednu akcii). Akcie HSH v úterý na zprávu ihned zareagovaly a skokově posílily o 21 % poblíž nabízené ceny 45 dolarů. A aby toho nebylo málo, dnes přišla s nabídkou na nákup Hillshire Brands další potravinářská společnost Tyson Foods, která za jednu akcii HSH nabídla 50 dolarů, což celou společnost Hillshire Brands oceňuje na 6,1 mld. dolarů. Akcie Hillshire Brands dnes posilují o dalších 16 % na 52 dolarů. Za poslední týden si tak připsují již 45%. Akcie Tyson Foods (TSN) posilují kolem 6%.

### Očekávané události

- 2. 6. Průmyslové objednávky (Duben)
- 2. 6. Index nákupních manažerů (ISM) v průmyslu
- 4. 6. Běžová kniha
- 4. 6. Index nákupních manažerů (ISM) ve službách
- 5. 6. Tržby maloobchodních řetězců
- 6. 6. Míra nezaměstnanosti

## Německo

Německý index DAX posílil pátý týden v řadě a znovu zvyšoval svá historická maxima z předešlého týdne. Celkově za uplynulý týden si index připsal 1,79 %, když celý daný růst se odehrál v prvních dvou obchodních dnech. Od středy do konce týdne DAX zavíral vzhledně na nule. Dobrou nákupní náladu investorů v úvodu týdne podpořily výsledky prezidentských voleb na Ukrajině a očekávání, že ECB na svém dalším zasedání dále uvolní monetární politiku. Převážně pozitivně pro trhy dopadly také volby do Evropského parlamentu, kde sice posílily svoji roli euroskeptické strany, ale proevropské si udržely stále dostatečnou většinu. Z makro dat zaujala zpráva o počtu nezaměstnaných, kde po pěti měsíčním poklesu stoupl počet nezaměstnaných v květnu o téměř 24 tisíc. Z jednotlivých firem se nejlépe dařilo výrobci polovodičů Infineon (+ 5,24 %) a letecké společnosti Lufthansa (+ 4 %). Slabá výkonnost byla k vidění u titulu Deutsche Bank (- 0,73 %) a defenzivní akcie Deutsche Telekom (- 0,72 %).

| Index | 23.5.2014 | 30.5.2014 | Změna             |
|-------|-----------|-----------|-------------------|
| DAX   | 9 768,01  | 9 987,66  | + 219,65 (+1,79%) |

### Klíčové události

- 28/5 - Míra nezaměstnanosti (květen): aktuální hodnota: +6,7 %, očekávání trhu: +6,7 %, předchozí hodnota: +6,7 %. Změna nezaměstnanosti (květen): aktuální hodnota: +24 tis. očekávání trhu: -15 tis., předchozí hodnota: -25 tis.
- 30/5 – Maloobchodní tržby (m-m) (duben): aktuální hodnota: -0,9 %, očekávání trhu: +0,2 %, předchozí hodnota: -0,7 %. Maloobchodní tržby (y-y) (duben): aktuální hodnota: +3,4 %, očekávání trhu: +1,5 %, předchozí hodnota: -1,9 %

### Firemní zprávy

- Siemens - 28/5** - Siemens připravuje oficiální nabídku pro společnost Alstom, zároveň se snaží přesvědčit vládu, aby přistoupila na plán vytvoření dvou evropských lídrů v elektrárenském a vlakovém průmyslu. Proti tomuto postupu bojuje General Electric, který má o aktiva Alstomu rovněž zájem. Manažeri Siemensu a GE jednali s francouzskými ministry týdny za zavřenými dveřmi. Ředitel Siemens France Christophe de Maistre oznámil záměr společnosti - vložit do Alstomu svoji divizi výroby vlaků a neupřesněnou sumu v hotovosti - výměnou za turbíny francouzské společnosti. Siemens chce předat finální nabídku do 16. června. CEO GE Jeff Immelt uvedl, že byl osloven ředitelem Alstomu Patrickem Kronem z toho důvodu, že Alstom nedisponuje dostatečnými zdroji, které by firmě zajistily dlouhodobý úspěch. Spojení GE a Alstomu by podle něj mělo větší sílu a lepší kombinaci technologií a mělo by větší šanci na úspěch v rozvíjejících se ekonomikách, ve kterých se očekává nárůst poptávky po elektřině. Immelt dodal, že by GE Alstom nepohltilo, ale jednalo by se o spojení podniků. GE pod tlakem francouzských ministrů prodloužilo lhůtu pro vyjednávání do 23. června. Podle nejmenovaných zdrojů Financial Times by mohl Siemens učinit oficiální nabídku již na konci tohoto týdne. Někteří z řad francouzských akcionářů jsou naopak skeptičtí a vidí za aktivitou německé společnosti pouze snahu o překážení plánů GE. GE je díky podpoře Patricka Krona vnímána jako favorit. GE také nabídlo ústupky v klíčových otázkách pro francouzskou vládu včetně zaměstnanosti a citlivé problematiky jaderné divize. Siemens, který se nachází uprostřed reorganizačního procesu pod novým CEO Joem Kaeserem, musí ještě přesvědčit některé investory a zaměstnance o přínosech spojení s Alstomem. Stejně tak se musí vypořádat s protikartelovými omezeními.
- Siemens - 30/5** - Největší inženýrská společnost Siemens plánuje jako součást restrukturalizace propustit 11600 zaměstnanců. Jedná se zhruba o 3 % celkové pracovní síly. 7600 pracovníků by mělo být propuštěno kvůli zefektivnění divizionální struktury, další 4000 mají přijít o místo na základě zjednodušení regionálních aktivit. Někteří pracovníci budou moci přejít na jinou činnost. Plán generálního ředitele Kaesera na propouštění v zemi zřejmě rozhoří německé odbory, když CEO společnosti před několika dny slíbil francouzské vládě, že by v případě dohody s tamním Alstomem garantoval zachování pracovních míst ve Francii po dobu tří let. Konkurenční General Electric nabídla Alstomu 17 mld. USD a slíbila Francouzům, že by vytvořila 1 tis. pracovních míst. Siemens má podat konkrétní nabídku pro Alstom do 16. června. Zástupci odborů v Siemensu již uvedli, že budou akceptovat pouze takový postup, který nepovede ke zrušení pracovních míst. Společnost již dříve zahájila snižování stavu zaměstnanců o 15 tis., z nichž 5 tis. se týká přímo Německa. Jde o součást programu, který zahájil Loescher a má ušetřit 6,3 mld. EUR do konce letošního fiskálního roku.

### Očekávané události

- 2. 6. Index spotřebitelských cen
- 2. 6. Index nákupních manažerů v průmyslu
- 5. 6. Červnové zasedání ECB
- 5. 6. Průmyslové objednávky
- 6. 6. Průmyslová výroba

## Upozornění

**Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka.** Veškeré informace uvedené na [www.fio.cz](http://www.fio.cz) jsou poskytovány společností Fio banka, a.s. Fio banka je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s., tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na trhu Standard) a všech emisí obchodovaných na trhu Prime, kromě TMR a VGP.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fio banky. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio banka doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio banka nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio banka prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5 % na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích (dále jen „emitent“). Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5 % na základním kapitálu Fio banky. Fio banka nemá s žádným emitentem uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio banka nebyla v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvedoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fio banky nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio banka předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio banky dohlíží Česká národní banka. Více informace o Fio bance naleznete na [www.fio.cz](http://www.fio.cz).

### Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), Daniel Marván (makléř), David Lamač (makléř), Tomáš Plundra (analytik), Martin Varecha (makléř), Rudolf Plachý (analytik), Jan Raška (analytik), Michal Kříkava (analytik), Martin Bernat (analytik), Matěj Pára (analytik).

### Kontaktní údaje

Fio banka, a.s., Millennium Plaza, V Celnici 1028/10, 117 21 Praha 1  
Telefon: + 420 224 346 493; email: [research@fio.cz](mailto:research@fio.cz), web: [www.fio.cz](http://www.fio.cz)